Stellar: un leader dormiente

Pubblicato il 14 ottobre 2025

Dovile Silenskyte
Director, Digital Assets Research

Principali insegnamenti

- Nonostante sia stata trascurata in un mercato dominato dalle meme coin, Stellar sta già favorendo rimesse nel mondo reale, stablecoin e progetti pilota di valuta digitale delle banche centrali.
- Con commissioni di transazione prossime allo zero, integrazioni istituzionali come MoneyGram e innovazioni uniche come i path payment, Stellar offre un'utilità a livello di infrastruttura che la maggior parte delle criptovalute non può eguagliare.
- Gli investitori possono ottenere un'esposizione mirata al potenziale di crescita di Stellar attraverso il WisdomTree Physical Stellar Lumens ETP (XLMW), progettato per cogliere il valore del suo ruolo in espansione nella finanza globale.
- Prodotti correlati WisdomTree Physical Stellar Lumens Scopri di più

Dimenticate l'hype. Mentre i titoli di giornale sono ossessionati dalle ultime meme coin, l'ecosistema di Stellar ha continuato a sviluppare silenziosamente l'infrastruttura dei pagamenti globali. Le sue reti favoriscono già rimesse, stablecoin e persino progetti pilota delle banche centrali; ciononostante, i mercati continuano a sottovalutarne il valore.

Stellar non è speculazione. È un'infrastruttura attiva. Quando l'infrastruttura sarà finalmente riconosciuta, il prezzo lieviterà.

Costruita per i pagamenti, non per l'hype

Lanciata nel 2014, la rete Stellar è stata progettata da zero per trasferire denaro in modo veloce, economico e senza confini. Il suo token nativo, Lumens (XLM), svolge due ruoli fondamentali:

- semplificazione delle transazioni - con una media di soli 0,00015 dollari per transazione, le commissioni di Stellar sono estremamente basse, garantendo efficienza e contrastando allo stesso tempo lo spam;
- asset ponte - i Lumens fungono da intermediari, consentendo conversioni agevoli ed efficienti in termini di costi tra valute fiat e digitali.

Il protocollo di consenso Stellar si basa su accordi bizantini federati in cui gruppi di partecipanti fidati si accordano rapidamente sulla validità delle transazioni, senza gli ingenti costi del mining o lo staking. Questo permette di effettuare migliaia di transazioni al secondo con commissioni prossime allo zero, rendendo Stellar un sistema di pagamento.

La funzionalità vincente: i path payment

Una delle innovazioni più sottovalutate di Stellar è rappresentata dai path payment. Immaginate di dover inviare pesos in Messico ma di avere solo sterline britanniche. Stellar consente di individuare automaticamente il percorso più conveniente (sterline in valuta ponte, valuta ponte in pesos), il tutto in un'unica transazione.

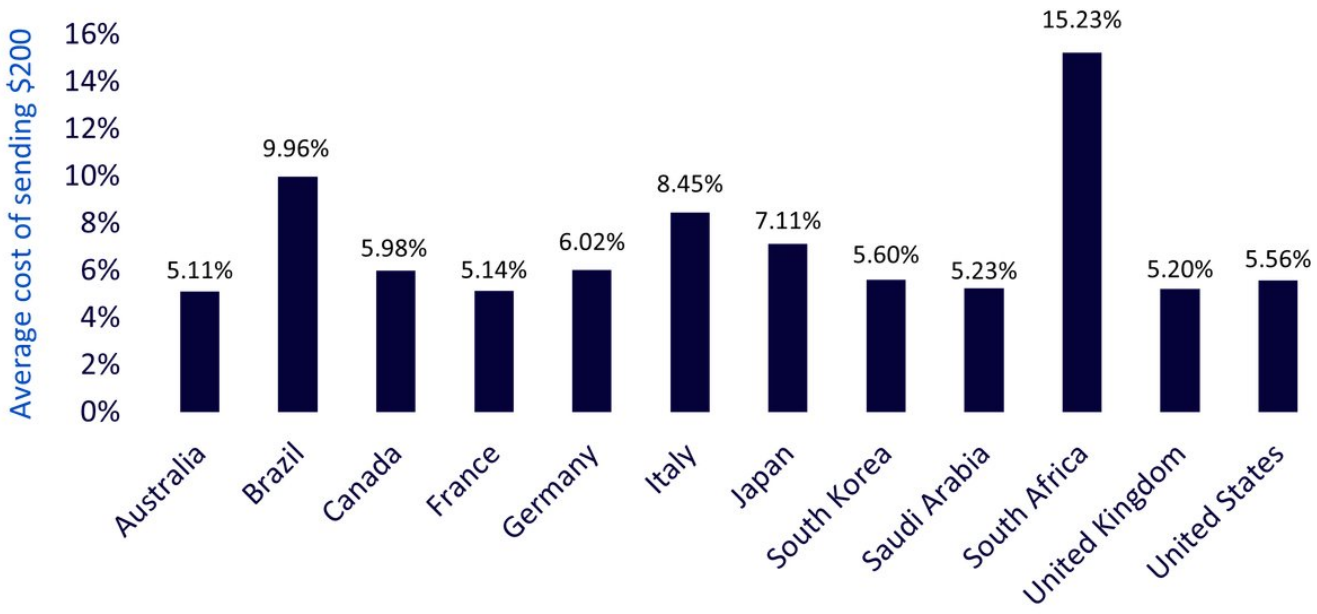
- Routing automatico: non è necessario gestire più cambi.
- Efficienza dei costi: Stellar attinge agli order book più liquidi per ottenere il tasso migliore.
- Utilità globale: perfetto per le rimesse, il trade finance e qualsiasi situazione in cui le valute devono spostarsi agevolmente oltre confine.

Mentre i concorrenti si vantano del proprio throughput, Stellar risolve le frizioni reali dei pagamenti in valute diverse.

Adozione in azione

L'adozione è il vero metro di misura di qualsiasi blockchain. In questo, Stellar eccelle.

Figura 1: Costo medio delle rimesse dai paesi del G20



- Rimesse transfrontaliere: un mercato dal valore di 740 miliardi di dollari nel 2024[1], con commissioni medie tradizionalmente comprese tra il 5 e il 10%, ma che possono arrivare fino al 15%[2]. Stellar consente trasferimenti quasi istantanei e a basso costo, fondamentali per le economie di paesi come le Filippine e la Nigeria.
- Stablecoin e valute digitali delle banche centrali (CBDC): USDC, la stablecoin con copertura in dollari di Circle, funziona in modo nativo su Stellar. Diverse banche centrali, tra cui quella ucraina, hanno testato le loro CBDC su Stellar.
- Inclusione finanziaria: la missione della Stellar Development Foundation è quella di dare potere alle persone che non hanno accesso ai servizi bancari, sostenendo la rete Stellar. Con un semplice smartphone, gli utenti possono inviare, ricevere e conservare valore in modo sicuro.
- Partnership istituzionali: la rete di regolamento globale di MoneyGram integra Stellar. La finanza tradizionale è già su queste reti.

Prezzo e realtà

I mercati continuano a sottovalutare Stellar. Il prezzo del token non riflette la portata dell'adozione già in corso: USDC funziona in modo nativo su Stellar, MoneyGram trasferisce flussi di rimesse reali attraverso i suoi sistemi e le banche centrali stanno testando le CBDC sulla rete. Non si tratta di speculazione, ma di un'infrastruttura attiva.

Eppure il mercato continua a premiare i progetti più chiassosi e basati sulla narrativa, trascurando l'unica blockchain che elabora transazioni su larga scala con commissioni prossime allo zero. Questo divario tra prezzo e fondamentali crea il tipo di situazione asimmetrica che gli investitori potrebbero agognare.

Figura 2: Prezzo di Lumens (XLM) in dollari statunitensi



In altre parole, il mercato potrebbe essere lento, ma recupererà verosimilmente terreno. Quando accadrà, è improbabile che l'ascesa di Stellar avvenga in modo graduale: si trova nella posizione giusta per vivere una rivalutazione aggressiva non appena l'adozione ne imporrà il riconoscimento.

Il gigante dormiente

In un panorama ossessionato dalle narrazioni, Stellar ha scelto la disciplina piuttosto che l'hype. Il suo sviluppo è stato costante, le partnership che ha stretto credibili e l'attenzione si è concentrata sull'infrastruttura dei pagamenti piuttosto che sulle mode.

Per gli investitori, questa rappresenta un'opportunità: nonostante l'apparente modestia, Stellar è destinata a dominare la prossima fase della finanza digitale. Ignoratela... a vostro rischio e pericolo.

Presentiamo il WisdomTree Physical Stellar Lumens ETP

Noi di WisdomTree creiamo opportunità per accedere ad asset con un forte potenziale di crescita. L'infrastruttura di pagamento di Stellar ne è un ottimo esempio: adozione reale, partnership istituzionali solide e crescente rilevanza nella finanza globale. Ecco perché abbiamo creato il WisdomTree Physical Stellar Lumens ETP (exchange-traded product) (XLMW), un modo semplice, sicuro ed efficiente in termini di costi per ottenere esposizione al token nativo di Stellar.

L'ETP è garantito al 100% da Lumens, offrendo agli investitori un'esposizione diretta ai prezzi spot attraverso una struttura di livello istituzionale. La custodia è gestita da depositarie professionali e regolamentate, con gli asset sottostanti protetti in cold storage.

Questo prodotto fa parte della nostra gamma studiata di undici ETP su criptovalute con copertura fisica, progettati per offrire un accesso di qualità istituzionale sia a singoli asset che a panieri diversificati di criptovalute. Agli investitori che credono nel ruolo a lungo termine dell'infrastruttura blockchain e desiderano un'esposizione agli asset digitali alla base dei pagamenti transfrontalieri, delle stablecoin e dei progetti pilota CBDC, il nostro Stellar Lumens ETP offre un punto di accesso ideale.

[1]Fonte: Gruppo della Banca mondiale. https://data.worldbank.org/indicator/BX.TRF.PWKR.CD.DT
[2]Fonte: Banca mondiale. https://remittanceprices.worldbank.org/sites/default/files/rpw_main_report_and_annex_q125_1_0.pdf

Important Risks Related to this Article

INFORMAZIONI IMPORTANTI

Comunicazioni di marketing emesse all'interno dello Spazio economico europeo ("SEE"): Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree Ireland Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland. **Comunicazioni di marketing emesse in giurisdizioni non appartenenti al SEE:** Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree UK Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito. Per fare riferimento a WisdomTree Ireland Limited e a WisdomTree UK Limited si utilizza per entrambe la denominazione "WisdomTree" (come applicabile). La nostra politica sui conflitti d'interesse e il nostro inventario sono disponibili su richiesta. Questa comunicazione di marketing è stata predisposta per investitori professionali; tuttavia, in alcune giurisdizioni i prodotti WisdomTree descritti in questo documento potrebbero essere disponibili per qualsiasi investitore, nel rispetto delle leggi e dei regolamenti applicabili. Poiché il prodotto potrebbe non essere autorizzato o la sua offerta potrebbe essere limitata in alcune giurisdizioni, spetta a ciascuna persona o entità accertarsi di agire in piena osservanza delle leggi e delle normative vigenti nella giurisdizione pertinente. Prima di effettuare una richiesta di sottoscrizione si consiglia agli investitori di ottenere tutta la consulenza legale, fiscale e di investimento necessaria in merito alle conseguenze di un investimento nei prodotti. I rendimenti ottenuti nel passato non sono un'indicazione affidabile dei rendimenti futuri. I rendimenti storici ricompresi nel presente documento potrebbero essere basati sul back test, ossia la procedura di valutazione di una strategia d'investimento, che viene applicata ai dati storici per simulare quali sarebbero stati i rendimenti di tale strategia. I rendimenti basati su back test sono puramente ipotetici e vengono forniti nel presente documento a soli fini informativi. I dati basati sul back test non rappresentano rendimenti effettivi e non devono intendersi come un'indicazione di rendimenti effettivi o futuri. Il valore di un investimento potrebbe essere oggetto di oscillazioni dei tassi di cambio. Qualsiasi decisione d'investimento deve essere basata sulle informazioni contenute nel Prospetto informativo di riferimento e deve essere presa dopo aver richiesto il parere di un consulente d'investimento, fiscale e legale indipendente. I suddetti prodotti potrebbero non essere disponibili nel Suo mercato o adatti alle Sue esigenze. Il contenuto del presente documento non costituisce una consulenza in materia di investimenti, né un'offerta di vendita o una sollecitazione di un'offerta di acquisto di un prodotto o di sottoscrizione di un investimento. Un investimento in exchange-traded product ("ETP") dipende dalla performance dell'indice sottostante, sottratti i costi, ma difficilmente replicherà la performance dell'indice con assoluta precisione. I prodotti ETP comportano numerosi rischi inclusi, tra gli altri, rischi generali di mercato correlati all'indice sottostante di riferimento, rischi di credito riferiti al provider degli swap sull'indice utilizzati nell'ETP, rischi di cambio, rischi da tasso d'interesse, rischi d'inflazione, rischi di liquidità, rischi legali e normativi. Le informazioni contenute nel presente documento non sono, e in nessun caso devono essere interpretate come, un annuncio pubblicitario o un altro strumento di promozione di un'offerta pubblica di azioni negli Stati Uniti o in qualsiasi provincia o territorio degli stessi, laddove nessuno degli emittenti o dei relativi prodotti sia autorizzato o registrato per la distribuzione e laddove nessun prospetto di uno qualsiasi degli emittenti sia stato depositato presso una commissione di vigilanza o autorità di regolamentazione. Nessun documento, o informazione contenuta nel presente documento, deve essere estrapolato, trasmesso o

distribuito (direttamente o indirettamente) negli Stati Uniti. Nessuno degli Emittenti né alcun titolo da essi emesso sono stati o saranno registrati ai sensi dello United States Securities Act del 1933 o dell'Investment Company Act del 1940 o qualificati ai sensi di qualsiasi legge statale sui titoli applicabile. Il presente documento può contenere commenti indipendenti sul mercato redatti da WisdomTree sulla base delle informazioni disponibili al pubblico. Benché WisdomTree si adoperi per garantire l'esattezza del contenuto del presente documento, WisdomTree non garantisce né assicura la sua esattezza o correttezza. Qualsiasi terzo fornitore di dati di cui ci si avvalga per reperire le informazioni contenute nel presente documento non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione di sorta in relazione ai suddetti dati. Laddove WisdomTree abbia espresso dei pareri relativamente al prodotto o all'attività di mercato, si ricorda che tali pareri possono cambiare. Né WisdomTree, né alcuna consociata, né alcuno dei rispettivi funzionari, amministratori, partner o dipendenti, accetta alcuna responsabilità per qualsiasi perdita, diretta o indiretta, derivante dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto. Il presente documento può contenere dichiarazioni previsionali, comprese dichiarazioni riguardanti le nostre convinzioni o le nostre attuali aspettative in relazione alla performance di determinate classi di attività e/o settori. Le dichiarazioni previsionali sono soggette a determinati rischi, incertezze e ipotesi. Non vi è alcuna garanzia che tali dichiarazioni siano esatte, e i risultati effettivi possano discostarsi significativamente da quelli previsti in dette dichiarazioni. WisdomTree raccomanda vivamente di non fare indebito affidamento sulle summenzionate dichiarazioni previsionali. WisdomTree Issuer X Limited

I prodotti illustrati nel presente documento sono emessi da WisdomTree Issuer X Limited (l'"Emittente"). Si consiglia ai potenziali investitori di leggere il prospetto informativo dell'Emittente prima di effettuare qualsiasi investimento e di fare riferimento al capitolo intitolato "Fattori di rischio" del prospetto per avere ulteriori informazioni in merito ai rischi associati all'investimento nei titoli offerti dall'Emittente. I titoli emessi dall'Emittente sono obbligazioni dirette a rivalsa limitata del solo Emittente e non sono obbligazioni di o garantite da Swissquote Bank Ltd ("Swissquote"), Coinbase Custody Trust Company LLC ("Coinbase") o eventuali loro affiliate né di qualsivoglia altra entità e relative affiliate. Sia Swissquote che Coinbase declinano ogni responsabilità per torto, contrattuale o di altra natura, potenzialmente derivante dal presente documento o dai suoi contenuti o ad essi altrimenti correlata. Il prodotto descritto nel presente documento è un ETP non regolamentato, approvato per la negoziazione sul London Stock Exchange, SIX Swiss Exchange in Svizzera, Euronext Paris, Euronext Amsterdam e la Deutsche Börse Xetra in Germania. Le criptovalute sono investimenti ad alto rischio e potrebbero non essere idonee per tutti i tipi di investitori. I potenziali investitori dovrebbero essere consapevoli del fatto che il prezzo delle attività sottostanti con cui i titoli sono garantiti può presentare una maggiore volatilità rispetto ad altre asset class e, di conseguenza, il valore dei titoli può subire ampie oscillazioni. L'investitore deve accertarsi che la natura, la complessità e i rischi associati alle criptovalute siano idonei ai propri obiettivi in base alle proprie circostanze personali e alla propria posizione finanziaria. Non investire se non sei disposto a perdere tutto il denaro investito. Si tratta di un investimento ad alto rischio e non dovresti aspettarti di essere protetto in caso di imprevisti. Prenditi 2 minuti per saperne di più; Le attività digitali sottostanti ai prodotti negoziati in borsa di WisdomTree sono detenute utilizzando soluzioni di custodia sicure e di livello istituzionale che impediscono accessi o movimenti non autorizzati. Le attività digitali sono principalmente conservate offline in cold wallet e il loro trasferimento richiede l'autorizzazione da parte di molteplici soggetti indipendenti

con una ridondanza di luoghi, metodi di comunicazione e dispositivi di autenticazione. I nostri processi operativi vengono regolarmente aggiornati per proteggere contro minacce emergenti e sono mantenuti riservati per ragioni di sicurezza. XRPW Index Disclaimer Tutti i diritti riservati. Compass ha tutti i diritti proprietari in relazione al Compass Crypto Reference Index XRP. Compass declina ogni responsabilità in merito all'eventuale inesattezza dei dati su cui si basa l'Indice, nonché a eventuali errori, omissioni o interruzioni nel calcolo e/o nella diffusione dell'Indice. In nessun caso Compass è tenuta a rispondere di perdita di profitti o di perdite o danni indiretti, punitivi, speciali o consequenziali, anche qualora fosse stata informata del possibile verificarsi degli stessi. For Investors in Switzerland: Questo documento costituisce una pubblicità dei prodotti finanziari qui menzionati. In Svizzera, questa comunicazione è rivolta esclusivamente agli Investitori Qualificati. Il prospetto e i documenti di informazioni chiave per gli investitori (KIID) sono disponibili sul sito Web di WisdomTree: https://www.wisdomtree.eu/it-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports